

FÉVRIER 2024

Du côté des marchés



Officina



Du côté des marchés

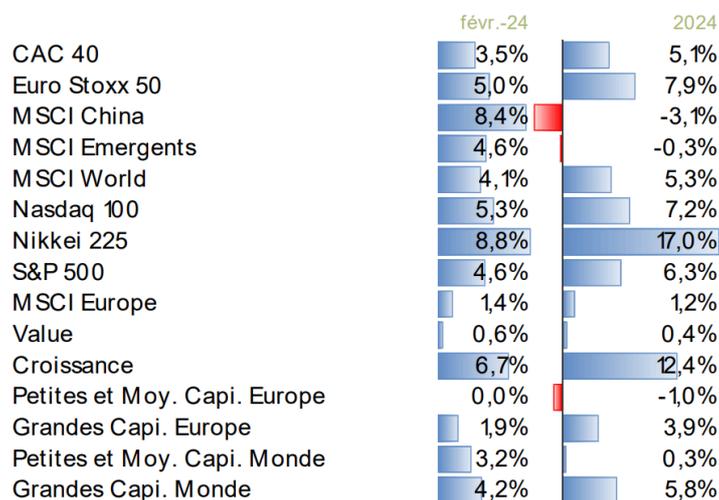
Les indices mondiaux atteignent une nouvelle fois des records, dopés par les résultats des entreprises et notamment ceux de Nvidia (1). Globalement, les publications de part et d'autre de l'Atlantique ont été de bonnes factures, surtout pour les géants de la technologie qui étaient attendus au tournant. En Europe, le luxe et l'automobile se distinguent alors qu'à l'inverse les valeurs financières souffrent. Globalement le mois a été largement profitable aux valeurs de croissance. La microéconomie semble l'emporter sur la macroéconomie. En effet, la persistance de l'inflation et des données rassurantes sur l'état du cycle aux Etats-Unis ont déjoué les anticipations - trop optimistes? - des marchés quant aux baisses de taux en 2024. Cette « normalisation » des anticipations a poussé les rendements obligataires à la hausse. Ce mouvement n'a pourtant eu aucune conséquence sur les indices qui ont continué de progresser vers de nouveaux records historiques.

Le marché japonais bat lui aussi des records, porté par les valeurs technologiques (dans le sillage de Nvidia), les bénéfiques élevés des sociétés et la baisse du yen (favorable aux sociétés exportatrices).

Les valorisations évoluent donc à la hausse mais le constat reste le même : le marché américain demeure largement au-dessus de la moyenne historique alors que les marchés européens et émergents restent abordables.

Du côté de la Chine, le marché retrouve des couleurs ce mois-ci. Les mesures de soutien auraient-elles commencé à porter leur fruit ? Il est encore trop tôt pour parler de redémarrage. Les problèmes sous-jacents que rencontre le pays ne sont pas encore résolus (secteur immobilier, confiance des consommateurs et reflux des capitaux internationaux).

Indices actions



1 Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.



Du côté des cours et des indices

Matières premières & Devises

| | févr.-24 | 2024 |
|--------------|----------|-------|
| Brent | 0,2% | 6,3% |
| Or | -0,2% | -1,4% |
| € / \$ 1,068 | -0,1% | -2,1% |

Obligations

| | févr.-24 | 2024 |
|----------------|----------|-------|
| OAT France | 2,88 | 12,6% |
| Bund Allemagne | 2,44 | 20,1% |
| US 10 ans | 4,25 | 10,0% |

Indices sectoriels Europe

| | févr.-24 | 2024 |
|------------------------------|----------|-------|
| Consommation discrétionnaire | 7,4% | 9,8% |
| Consommation de base | -3,1% | -2,2% |
| Energie | -1,7% | -3,9% |
| Finance | 2,2% | 3,3% |
| Santé | 0,0% | 3,8% |
| Industrie | 5,8% | 6,6% |
| Technologie | 6,0% | 16,3% |
| Matériaux | 0,7% | -3,0% |
| Télécom | -1,4% | 2,1% |
| Services publics | -5,7% | -9,1% |

Indices sectoriels Monde

| | févr.-24 | 2024 |
|------------------------------|----------|-------|
| Consommation discrétionnaire | 7,5% | 5,9% |
| Consommation de base | 0,3% | 0,8% |
| Energie | 1,1% | 0,0% |
| Finance | 3,6% | 5,0% |
| Santé | 2,3% | 5,0% |
| Industrie | 5,6% | 5,4% |
| Technologie | 6,1% | 10,4% |
| Matériaux | 1,7% | -3,1% |
| Télécom | 4,6% | 9,0% |
| Services publics | -1,3% | -4,7% |

Valorisations

| | | moyen historique |
|------------|------|------------------|
| Europe | 13,4 | 14 |
| Etats-Unis | 20,5 | 16 |
| Monde | 18,2 | 15 |
| Emergents | 12,1 | 14 |



Du côté de la macroéconomie

La résilience de l'économie américaine ne milite pas en faveur d'une baisse des taux. Le marché de l'emploi demeure vigoureux (1.5 offre par demandeur d'emploi) ce qui permet à la consommation de résister.

L'inflation est persistante et montre que le chemin vers la cible est plus long qu'anticipé. Désormais, la probabilité d'un assouplissement monétaire dès mars est tombée à moins de 20% (contre 60% le mois dernier). Les marchés plaident dorénavant pour une première baisse de taux de la Réserve Fédérale en juin. Une baisse de taux trop rapide risquerait de soutenir une économie qui n'en a pas besoin à ce stade et donc de relancer l'inflation.

A noter cependant, que les gains de productivité continuent de progresser ce qui soutient la croissance et freine la hausse des coûts de main-d'œuvre, un facteur favorable pour contenir l'inflation.

En Europe, les indicateurs incitent la Banque Centrale à faire preuve de prudence. Certes l'activité ralentit (l'Allemagne est même en récession), mais les indicateurs sur le marché de l'emploi et le pouvoir d'achat (salaires réels) sont très rassurants. Tout comme aux Etats-Unis, l'inflation ne ralentit plus autant qu'en 2023. Sans signes de ralentissement des salaires, les banquiers centraux ne devraient pas infléchir leur position sur les taux.

En Chine, les données macroéconomiques restent médiocres et ne prônent pas pour un redémarrage à court terme. Si les mesures de soutien ont été un bon signal pour les marchés financiers, l'économie fait toujours face à des défis de taille : relancer une demande atone et en perte de confiance et assainir les secteurs immobilier et bancaire.

Taux directeurs



Du côté de la croissance et de l'inflation



Confiance des entreprises

| | | |
|-------------|-----|--|
| Manufacture | 515 | |
| Services | 513 | |
| Composite | 514 | |

Confiance des consommateurs



Inflation

| | | |
|--------------|------|--|
| Sous-jacente | 3,0% | |
| Totale | 3,1% | |



Confiance des entreprises

| | | |
|-------------|------|--|
| Manufacture | 46,1 | |
| Services | 50 | |
| Composite | 48,9 | |

Confiance des consommateurs



Inflation

| | | |
|--------------|------|--|
| Sous-jacente | 3,3% | |
| Totale | 2,8% | |



Confiance des entreprises

| | | |
|-------------|------|--|
| Manufacture | 49,2 | |
| Services | 52,9 | |
| Composite | 50,9 | |

Document achevé de rédiger le 1^{er} mars 2024 par le Cabinet OFFICINA et à destination unique des particuliers.

Officina
L'ATELIER DU PATRIMOINE

35, rue Boudet - 33000 Bordeaux
www.officina-patrimoine.fr

06 58 50 10 07